



RESULTATS ANNUELS 2009

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Ingo SCHAEFER, Directeur Financier

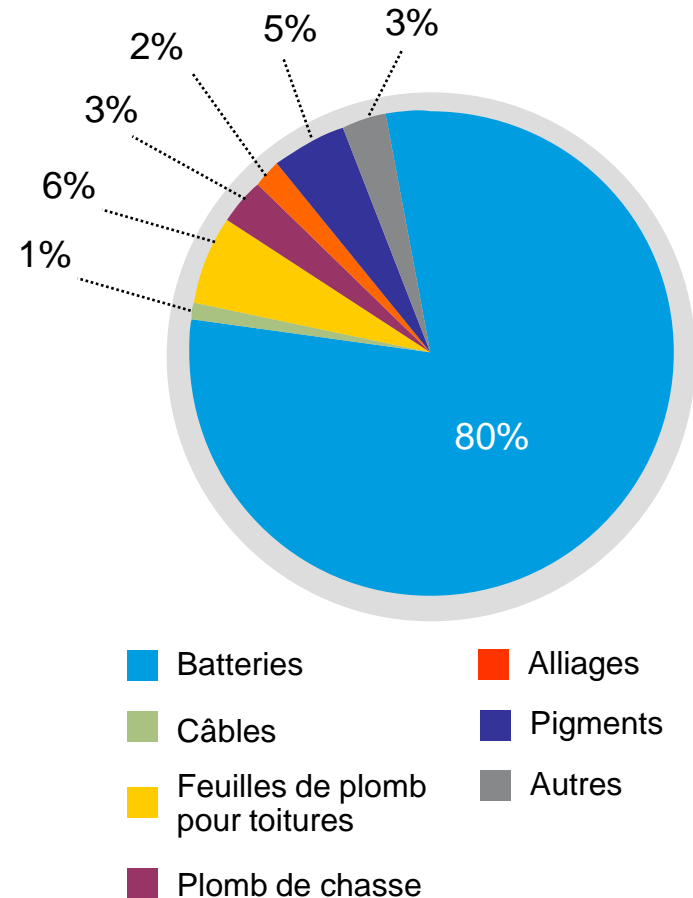
- 1. Environnement de marché**
- 2. Faits marquants**
- 3. Chiffres clés**
- 4. Comptes consolidés 2009**
- 5. Conclusion**
- 6. Questions - Réponses**

1. Environnement de marché

→ Production et consommation mondiale de Plomb

| en K tonnes | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Production minière | 3 342 | 3 468 | 3 494 |
| Production secondaire | 4 797 | 4 942 | 4 669 |
| Production mondiale | 8 139 | 8 410 | 8 163 |
| Consommation mondiale | 8 234 | 8 440 | 8 138 |
| Surplus / (Déficit) | (95) | (30) | 25 |

→ Principaux débouchés du Plomb



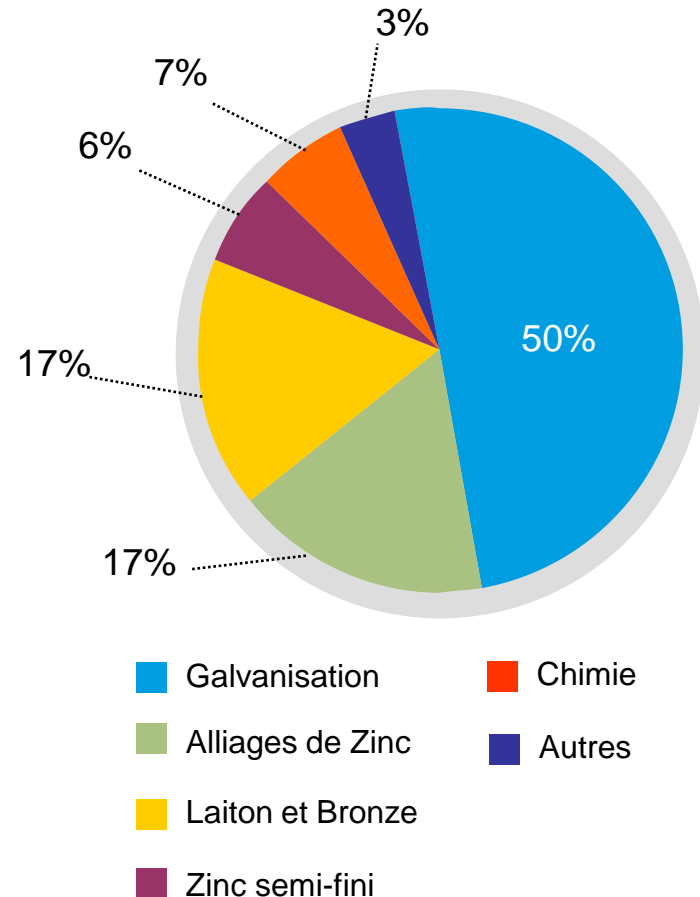
Un marché en surplus sur 2009 et qui reste dépendant des aléas conjoncturels

→ Production et consommation mondiale de zinc

| en K tonnes | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Production minière | 10 902 | 11 429 | 11 140 |
| Production mondiale | 11 182 | 11 492 | 11 244 |
| Consommation mondiale | 11 436 | 11 209 | 10 158 |
| Surplus / (Déficit) | (254) | 283 | 1 086 |

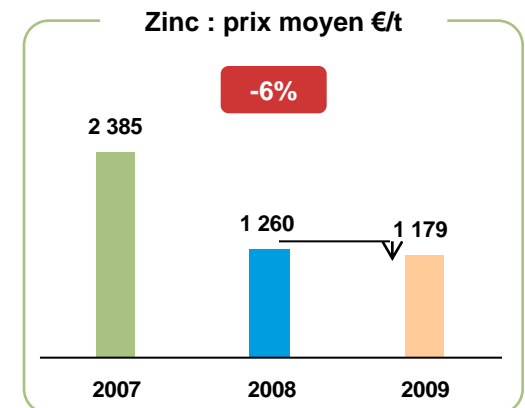
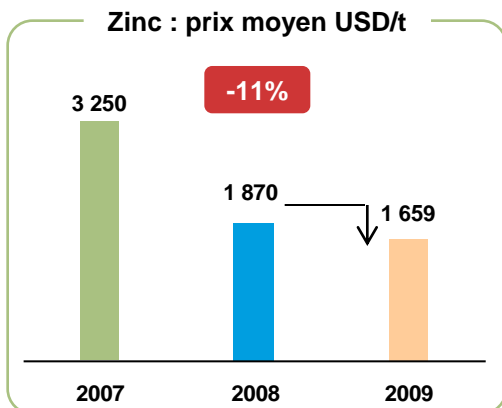
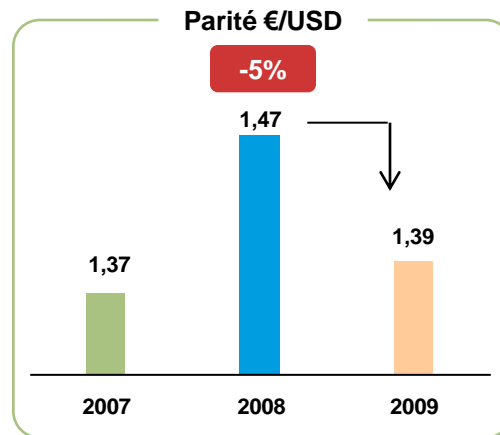
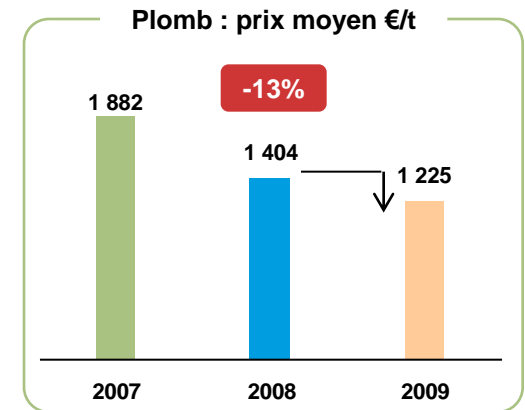
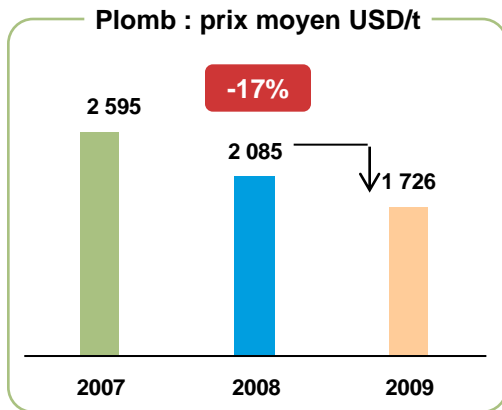
Un surplus conséquent malgré un rebond au second semestre 2009

→ Principaux débouchés du zinc



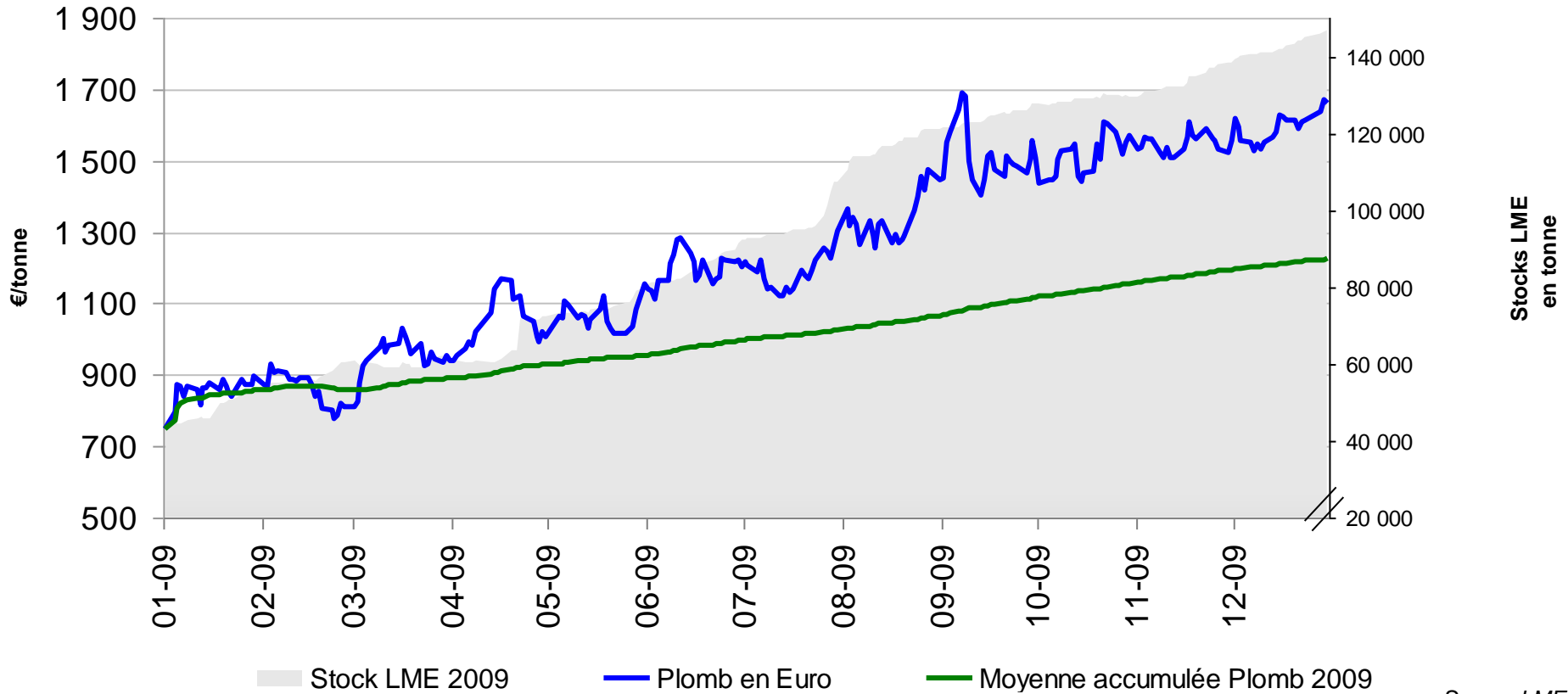
Source Etude Brookhant Janvier 2010

Evolution moyenne des cours du plomb et du zinc € / USD - Taux de change moyen -



Evolution des cours et stocks de plomb en 2009 : Moyenne annuelle cumulée et cours journaliers

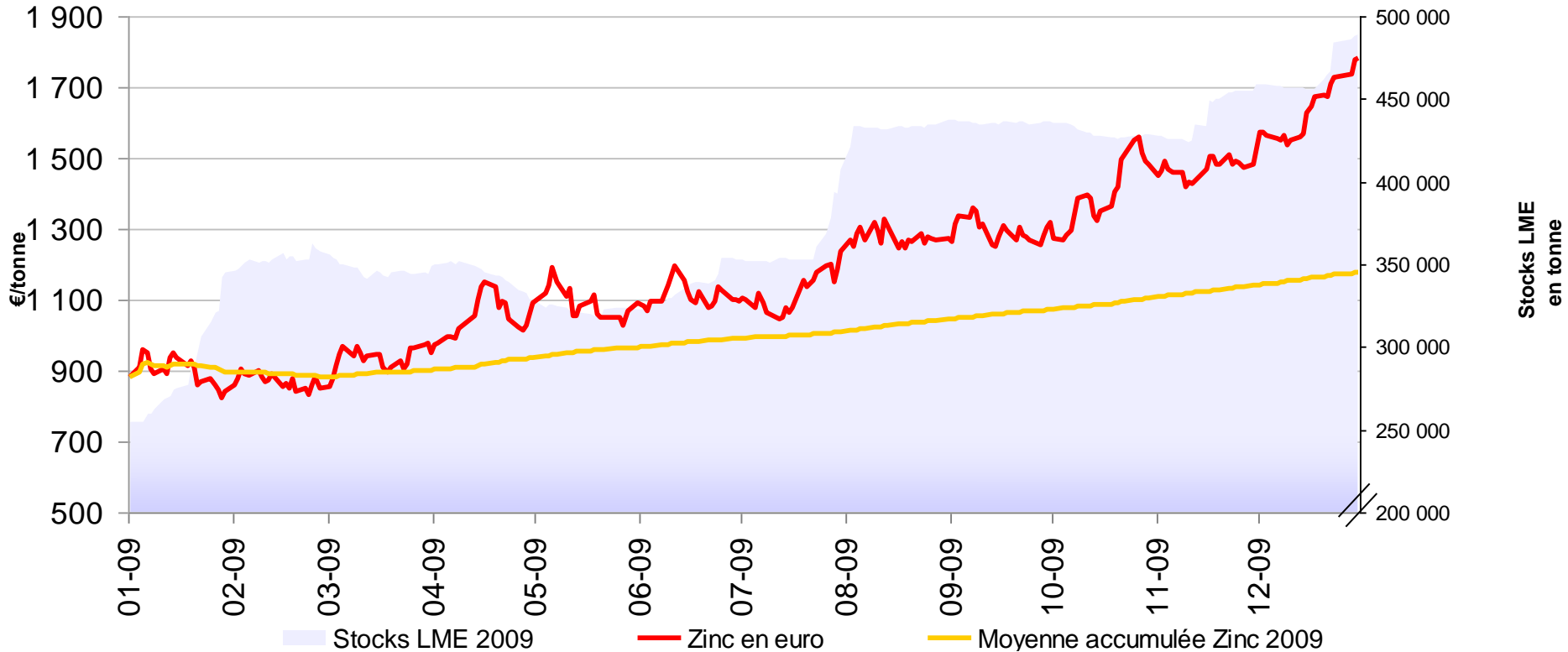
Moyenne annuelle Plomb en 2009 : 1 225 € / tonne



Source LME

Evolution des cours et stocks de zinc en 2009 : Moyenne annuelle cumulée et cours journaliers

Moyenne annuelle Zinc : 1 179 € / tonne



Source LME

| Production en tonnes | 2008 | S1 2009 | S2 2009 | 2009 | VAR. 2008-2009 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|-------------------|
| Plomb | 135 732 | 51 265 | 68 492 | 119 757 | (15 975) |
| Oxydes de Zinc | 31 591 | 10 779 | 11 173 | 21 952 | (9 639) |
| Oxydes Waelz * | 73 741 | 12 059 | 31 399 | 43 458 | (30 283) |
| Polypropylène | 14 495 | 5 247 | 5 185 | 10 432 | (4 063) |

| Matières entrantes en tonnes | 2008 | S1 2009 | S2 2009 | 2009 | VAR. 2008-2009 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------------------|
| Batteries traitées | 121 719 | 61 711 | 68 840 | 130 551 | 8 832 |
| Poussières de Zinc traitées * | 195 178 | 41 737 | 80 802 | 122 539 | (72 639) |
| Vieux Zinc | 32 154 | 9 493 | 10 283 | 19 776 | (12 378) |

* dont 100% Recytech

→ Un premier semestre impacté par la crise

- Une production industrielle toujours atone (acier, automobile, bâtiment)
- Des fermetures de capacités de production
 - Arrêts provisoires ou réductions de la production des grands aciéristes
 - Arrêts provisoires ou réduction des capacités de recyclage

→ Un rebond progressif au cours du second semestre

- Fin du déstockage au début du second semestre
- Redémarrage de la production industrielle mondiale
- Rebond continu des cours des matières premières
 - Sur 2009 : Plomb +128%, Zinc +120%

→ Une tendance confirmée pour Recylex au premier trimestre 2010 mais qui reste encore fragile

- Un rattrapage total des volumes de batteries mais des marges réduites
- La raréfaction des approvisionnements en batteries a entraîné les prix à la hausse
- Un retour à plus de 85% des volumes dans les deux activités Zinc
- Une reprise encore à confirmer dans le Polypropylène et les métaux spéciaux
 - Exception faite du Tellure de Cadmium

→ Recylex a adapté rapidement ses capacités de production à la conjoncture

- Des décisions rapides sans impact social
- Une politique de gestion rigoureuse
- Une dynamisation des approvisionnements
- Le report des investissements non stratégiques
 - Priorités à la maintenance et la performance environnementale

→ Une performance économique au second semestre qui témoigne de l'assise du groupe

- Un chiffre d'affaires en hausse de 8,7% au second semestre
 - Après un repli de 49,2% au premier semestre
- Une amélioration du résultat opérationnel courant au cours du second semestre
- Un cash flow opérationnel positif au second semestre 2009

→ Une situation financière qui démontre la solidité du modèle intégré

- Un résultat net 2009 positif à 9,1 M€
 - Contre un résultat net de -49,7 M€ en 2008
- Un bilan solide
- Une trésorerie diminuée mais qui reste à un niveau solide
 - 53,5 M€ au 31 décembre 2009 contre 77,5 M€ au 31 décembre 2008, soit une baisse de 23,9 M€

2. Faits marquants

- **Nomination de Mr. Jean-Pierre Thomas en tant qu'administrateur indépendant**
 - Conformément aux critères définis par le code de gouvernement d'entreprise Afep-Medef

→ Poursuite de l'amélioration de la politique QHSE

→ Mines : Poursuite du programme de réhabilitation

- 2 mines ont été restituées à l'Etat en 2009
- 15 sont en attente de restitution

→ L'Estaque : en attente d'autorisation pour l'aménagement technique de la réhabilitation

La politique environnementale demeure une priorité

→ **Mai 2009 : Signature d'un accord transactionnel entre deux filiales allemandes du groupe Recylex, Harz-Metall GmbH et PPM Pure Metals GmbH et le groupe TUI AG**

- Constitution d'un fonds dédié à la réhabilitation future de sites en Allemagne appartenant à ces filiales, dont les coûts font l'objet d'une provision dans les comptes de Recylex SA
- Bénéfice d'un abandon de créance au profit du groupe Recylex

**Impact positif de 11 millions d'euros
dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009**

→ Section industrie :

- Le 18 décembre 2009 : la Cour d'appel de Douai a octroyé à 460 anciens salariés non cadres une indemnité d'un montant total d'environ 12,4 millions d'euros
 - Conformément au plan de continuation, 24% du montant total de ces indemnités, correspondant aux quatre premières échéances du plan de continuation, soit environ 3 millions d'euros, a été payé le 18 février 2010
 - Le solde des indemnités sera apuré de manière échelonnée selon les modalités du plan de continuation
- Le 9 février 2010 : le groupe a décidé de se pourvoir en cassation, pourvoi non suspensif

→ Section encadrement :

- Les 15 et 30 septembre 2009 : le Conseil de Prud'hommes de Lens (section Encadrement) a alloué aux 91 anciens salariés cadres des indemnités d'un montant total d'environ 2,7 millions d'euros,
 - Devant être fixé au passif gelé de Recylex SA et donc payable de manière échelonnée
- L'intégralité des indemnités est provisionné dans les comptes de Recylex SA
- Recylex a fait appel de ces décisions, ce qui en suspend l'exécution
 - Audience de plaidoirie fixée au 30 juin 2010

Section industrie : Intégration de 12,4 M€ dans le passif gelé de Recylex SA
Section encadrement : Provision de 2,7 M€ maintenue

→ **L'action en comblement de passif engagée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS à hauteur de 50 M€, est pendante devant la Cour d'Appel de Douai**

- En première instance, le Tribunal de Grande Instance de Béthune avait rejeté l'action en comblement de passif, considérant que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS
- 18 novembre 2008 : La Cour d'Appel de Douai a sursis à statuer et a invité les parties à saisir le Conseil d'Etat sur l'examen de la légalité d'une disposition réglementaire
 - Recylex SA avait soulevé une exception d'irrecevabilité, au motif que les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord SAS n'ont pas déclaré leur créance selon les dispositions légales, dans le cadre du redressement judiciaire de Recylex SA ouvert le 13 novembre 2003
 - Les liquidateurs ont fait valoir l'existence d'une disposition réglementaire qui les en dispenserait
 - La Cour d'appel considère qu'il appartient au Conseil d'Etat de statuer sur ce point, avant qu'elle ne puisse se prononcer, tant sur la recevabilité que sur le fond du dossier
- Le 12 février 2009 : Recylex SA a déposé un recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'État

Dans l'attente du calendrier de décision du Conseil d'Etat

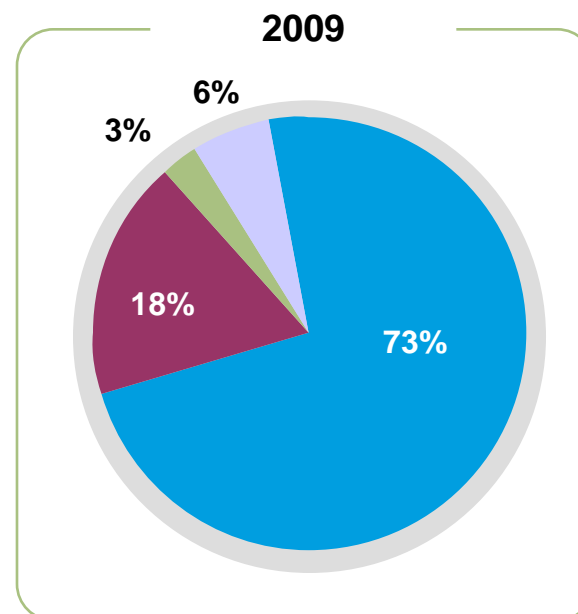
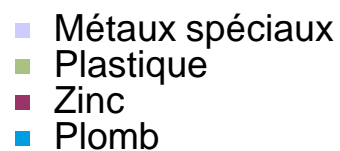
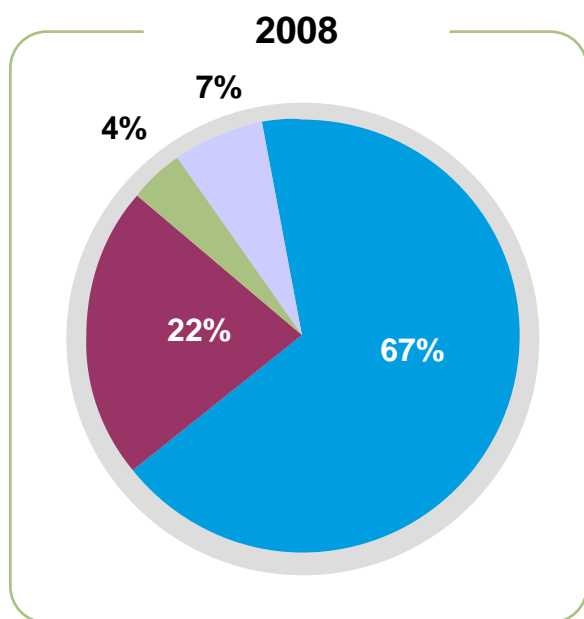
→ Démarrage de l'activité de la société Eco-Recyclage en janvier 2010

- Détenue à 33,33% par Recylex
- Une capacité de traitement de 20 000 tonnes de batteries par an

Cet investissement contribuera à la sécurisation de l'approvisionnement de la fonderie du Groupe en matières secondaires

3. Chiffres clés

| en M€ | 2008 | 2009 | VAR. |
|-----------------|--------------|--------------|----------------|
| Plomb | 245,6 | 203,5 | (17,1)% |
| Zinc | 81,9 | 51,7 | (36,9)% |
| Plastique | 14,2 | 8,2 | (42,3)% |
| Métaux spéciaux | 25,3 | 17,4 | (31,2)% |
| Total | 367,1 | 280,8 | (23,5)% |



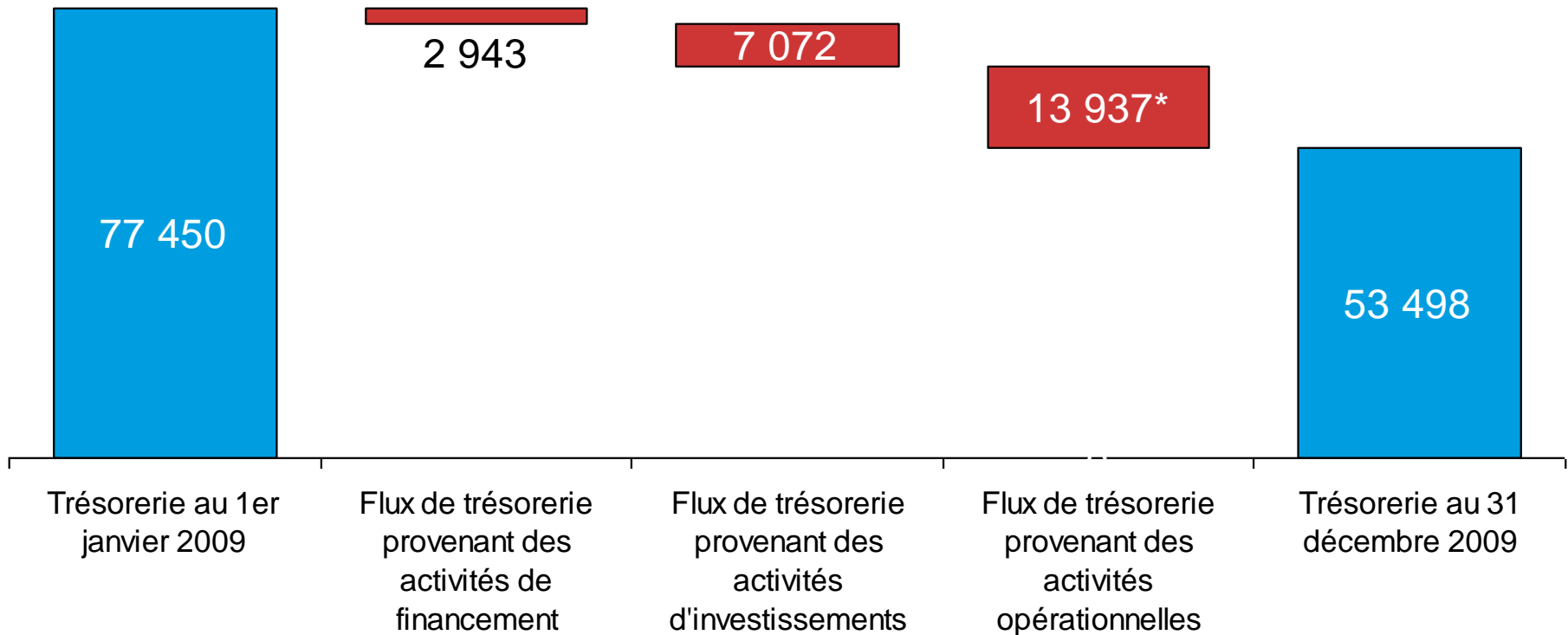
| en K€ | 2008 | S1 2009 | S2 2009 | 2009 | VAR. |
|--|----------|----------|---------|---------|----------|
| Chiffre d'affaires | 367 058 | 103 542 | 177 262 | 280 804 | (86 254) |
| Résultat opérationnel (ROC) | (27 868) | (6 505) | 10 467 | 3 962 | 31 830 |
| Résultat opérationnel (ROC) avant amort.,prov. et pertes de valeur | (14 348) | (9 813) | 15 701 | 5 888 | 20 236 |
| Résultat net | (49 723) | 109 | 8 956 | 9 065 | 58 788 |
| Cash Flow opérationnel | 13 926 | (13 302) | 4 276 | (9 026) | (22 952) |
| Trésorerie | 77 450 | | | 53 498 | (23 952) |
| Dette financière (hors factoring) | 13 864 | | | 12 996 | (868) |
| Plan de continuation (avant actualisation) | 18 508 | | | 29 143 | 10 635 |
| Provisions | 53 856 | | | 37 257 | (16 599) |
| Investissements | 15 081 | | | 7 847 | (7 234) |
| BFR | 45 722 | | | 72 043 | 26 321 |
| Capitaux propres | 96 084 | | | 103 195 | 7 111 |
| Gearing net (incluant provisions, retraites et autres passifs) | 49% | | | 54% | |

Chiffres clés (IFRS, après évaluation des stocks en LIFO*)

| en K€ | 2008 | 2009 | VAR. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Résultat opérationnel (ROC) | (7 460) | (7 731) | (271) |
| Résultat opérationnel (ROC) avant amort., prov. et pertes de valeur | 6 060 | 1 123 | (4 937) |
| Résultat net | (35 259) | 778 | 36 037 |
| BFR | 44 860 | 59 488 | 14 628 |
| Cash Flow opérationnel | 13 926 | (9 026) | (22 952) |
| Capitaux propres | 95 473 | 94 297 | (1 177) |

* : méthode non-admise par les normes IFRS

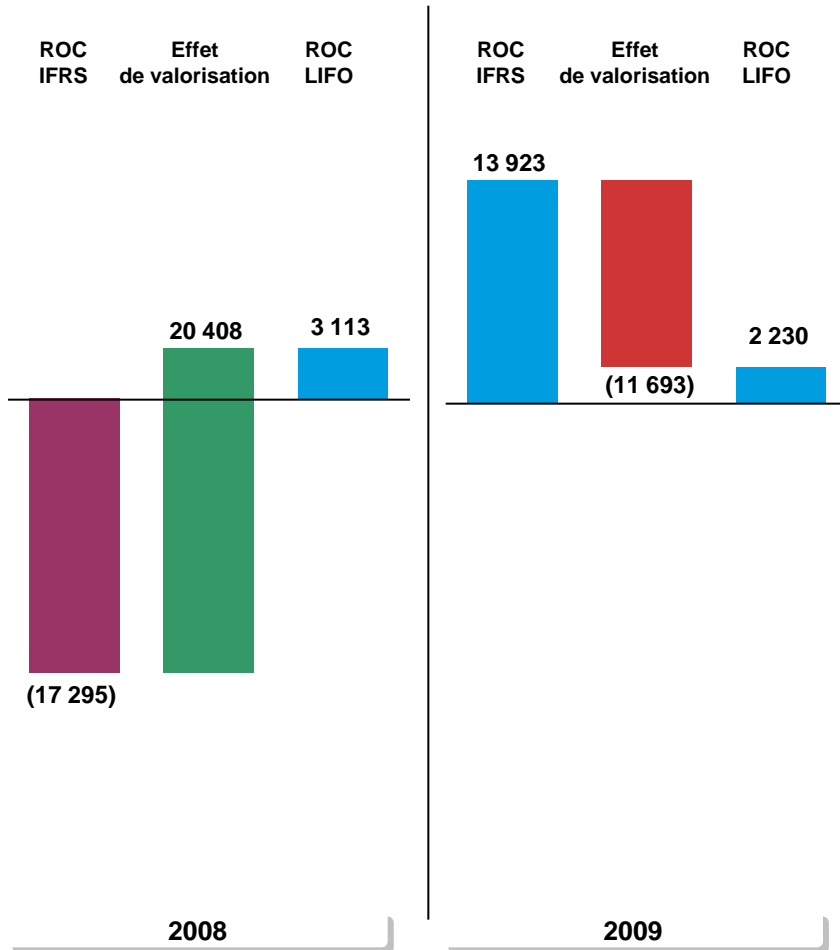
Cash Flow opérationnel du groupe Recylex en 2009 (en K€)



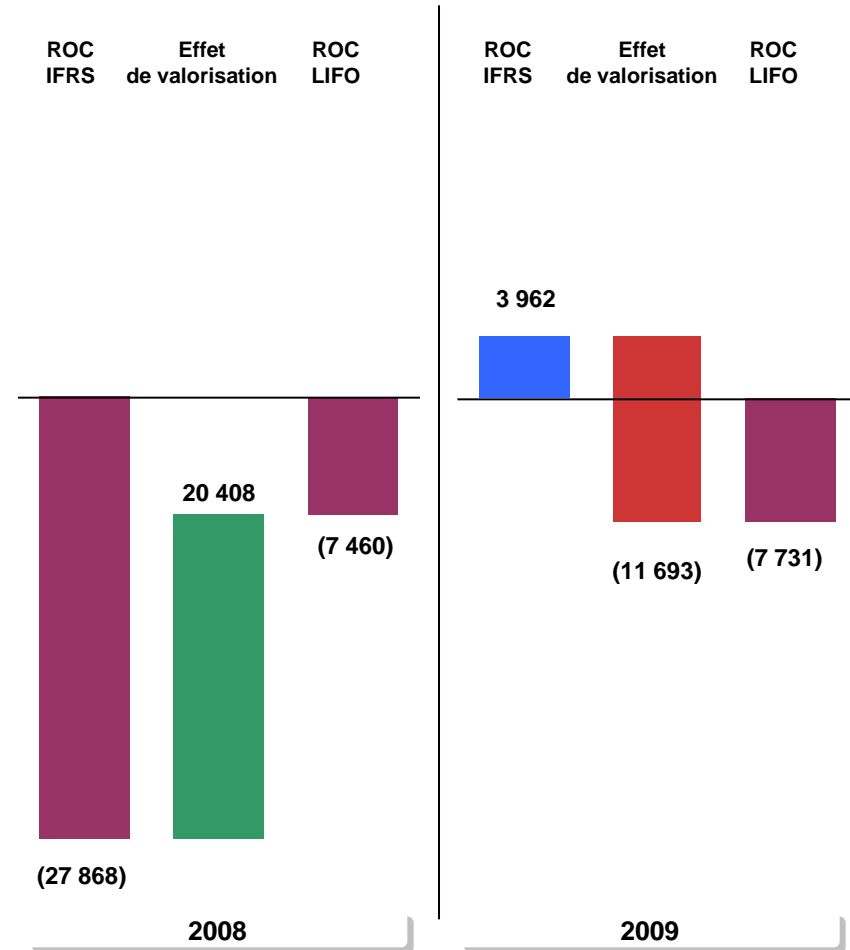
* : déduction faite d'une constitution d'un fonds de réhabilitation à hauteur de 4 911 K€

Effet de valorisation des stocks (en K€)

Effet de valorisation des stocks sur l'activité Plomb



Effet de valorisation des stocks au niveau groupe



Rentabilité par activité (retraité en LIFO*)

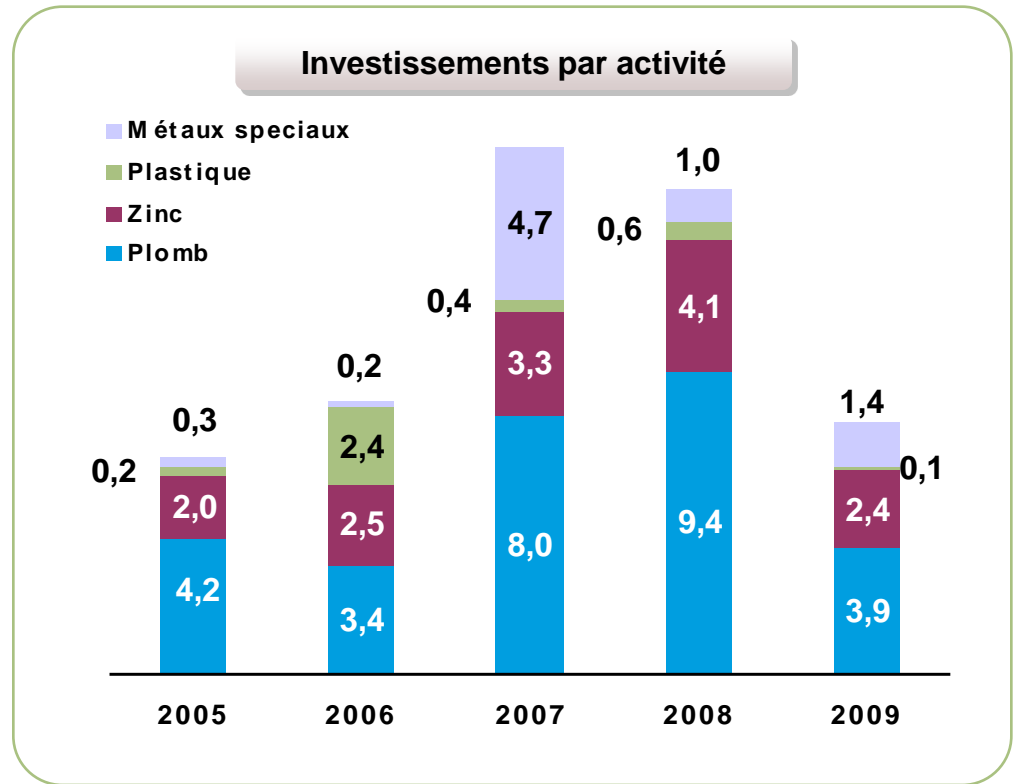
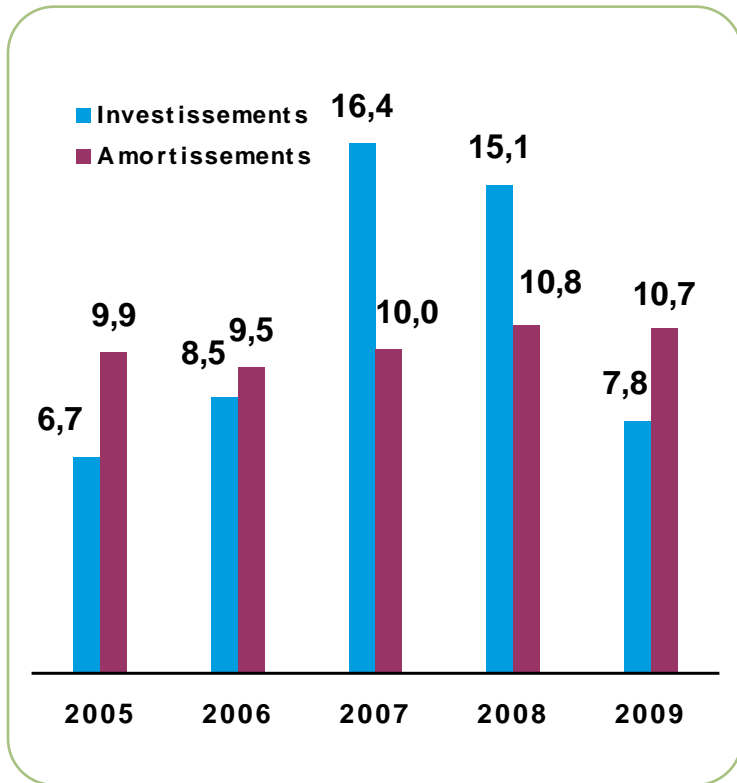
en M€

| 2009 | Groupe | Plomb (LIFO) | Zinc | Plastique | Métaux spéciaux | Coûts non-alloués |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 280,8 | 203,5 | 51,7 | 8,2 | 17,4 | |
| EBITDA <i>en % du CA</i> | 1,1 + 0,4% | 7,5 + 3,7 | (0,2) (0,4)% | 0,3 + 3,7% | (1,3) (7,4)% | (5,2) |
| ROC <i>en % du CA</i> | (7,7) (2,7)% | 2,2 + 1,1% | (1,7) (3,3)% | (0,2) (2,4)% | (2,0) (11,5)% | (6,0) |

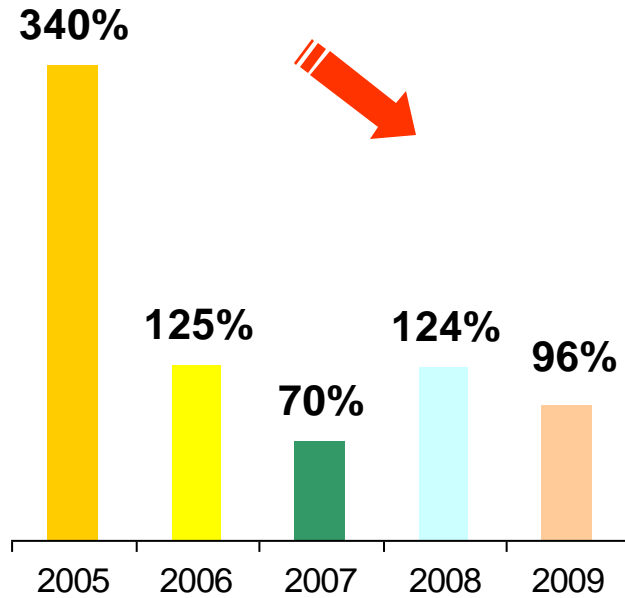
| 2008 | Groupe | Plomb (LIFO) | Zinc | Plastique | Métaux spéciaux | Coûts non-alloués |
|------------------------------------|------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 367,1 | 245,6 | 81,9 | 14,2 | 25,3 | |
| EBITDA <i>en % du CA</i> | 6,1 1,6% | 10,0 4,1% | 1,6 2,0% | 0,9 6,0% | 2,8 11,0% | (9,2) |
| ROC <i>en % du CA</i> | (7,5) (2,0)% | 3,1 1,3% | (3,5) (4,3)% | 0 0% | 2,0 7,9% | (9,1) |

*méthode non-admise par les normes IFRS

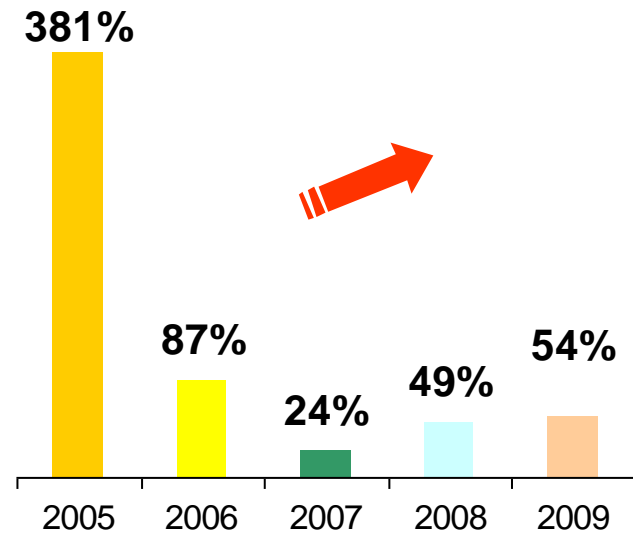
en M€



Gross Gearing*

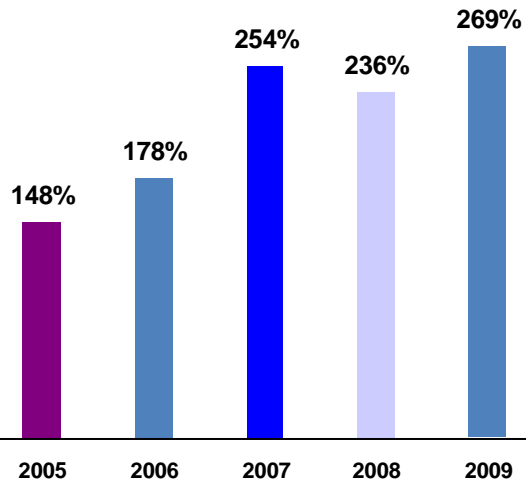


Net Gearing**

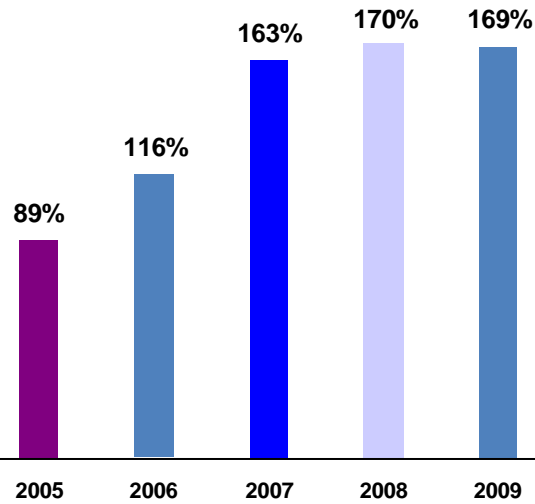


* Gross Gearing: $(\text{Dette financière} + \text{Provisions}) / \text{Capitaux propres}$
 ** Net Gearing: $(\text{Dette financière} + \text{Provisions-Cash}) / \text{Capitaux propres}$

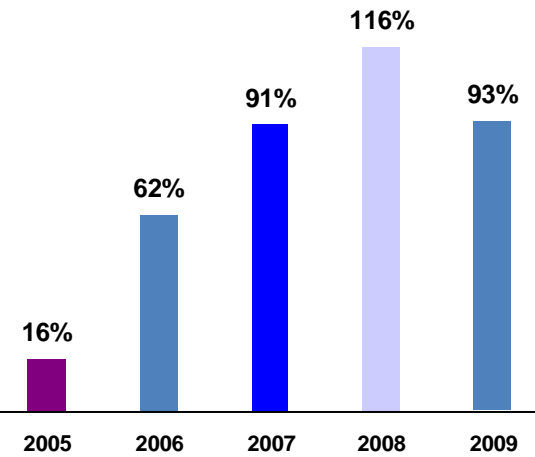
Current Ratio



Quick Ratio



Cash Ratio



Current Ratio = Actifs courants / Passifs courants

Quick Ratio = Actifs courants hors stocks / Passifs courants

Cash Ratio = Trésorerie et équivalents de Trésorerie / Passifs courants

4. Comptes consolidés 2009

| en K€ | 2008 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 367 058 | 280 804 |
| Coûts des ventes | (294 580) | (203 699) |
| Marge brute | 72 479 | 77 105 |
| Charges de personnels | (42 629) | (40 296) |
| Charges externes (<i>hors coûts de transport</i>) | (43 141) | (30 978) |
| Impôts et taxes | (2 773) | (1 230) |
| Dépréciations, amortissements & pertes de valeurs | (13 520) | (1 926) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 1 716 | 1 287 |
| Résultat opérationnel courant (ROC) | (27 868) | 3 962 |
| Autres produits et charges opérationnels | (22 594) | 14 656 |
| Résultat opérationnel | (50 462) | 18 618 |
| Résultat financier | (2 360) | (3 877) |
| Résultat avant Impôts | (52 822) | 14 741 |
| Charge d'Impôts | 3 099 | (5 676) |
| Résultat net consolidé | (49 723) | 9 065 |

| en K€ | 2008 | 2009 |
|---|-----------------|---------------|
| Effet du Plan de continuation | 220 | 29 |
| Accord transactionnel avec TUI | | 10 988 |
| Dotation provisions et charges environnementales | (527) | (729) |
| Dotation provisions Prud'hommes | (15 539) | 2 532 |
| Règlement d'un litige | | 877 |
| Dotation provisions pour le processus de cessation des activités de Norzinco SA | (1 893) | (478) |
| Dépréciation des actifs de NORZINCO SA et HMG GmbH | (5 426) | |
| Autres | 571 | 1 437 |
| Total | (22 594) | 14 656 |

| en K€ | 2008 | 2009 | Var. |
|--|-----------------|----------------|---------------|
| Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles | (10 804) | (10 536) | 268 |
| Dépréciation d'actifs courants | (328) | 9 061 | 9 389 |
| Dotations aux provisions | (2 550) | (1 143) | 1 407 |
| Reprises de provisions | 162 | 692 | 530 |
| Total | (13 520) | (1 926) | 11 594 |

| en K€ | 2008 | 2009 |
|---|----------------|-----------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 2 637 | 807 |
| Produits financiers | 2 637 | 807 |
| Pertes et gains nets de change | (428) | 80 |
| Coûts d'affacturage | (730) | (381) |
| Intérêts sur emprunts bancaires | (934) | (894) |
| Total charges financières | (1 664) | (1 274) |
| Effets d'actualisation des dettes et provisions | (2 494) | (2 782) |
| Autres charges financières | (412) | (708) |
| Total autres charges financières | (2 907) | (3 490) |
| Résultat financier | (2 360) | (3 877) |

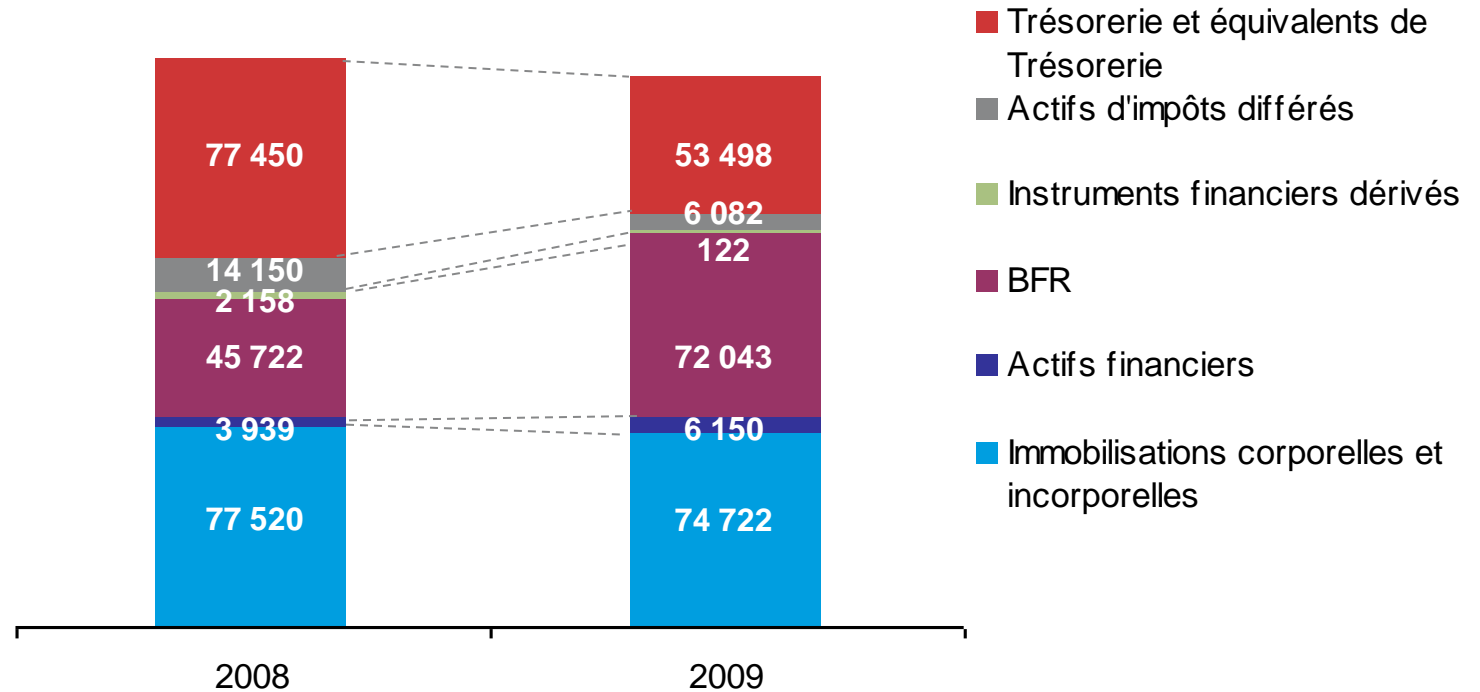
| Charge d'impôt en K€ | 2008 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Charge d'impôt exigible | (1 440) | 3 318 |
| Produit / Charge d'impôt exigible | 13 286 | (7 604) |
| Afférents aux déficits fiscaux reportables | (8 747) | (1 390) |
| Produits / Charges d'impôt différé | 4 539 | (8 994) |
| Produits / Charges d'impôt consolidé | 3 099 | (5 676) |

| Charge d'impôt – 2009 - | Groupe | France ⁽¹⁾ | Allemagne | Belgique |
|----------------------------------|----------------|-----------------------|--------------|-----------|
| Impôts sur les sociétés | 3 318 | (280) | 3 608 | (10) |
| Produit / Charge d'impôt différé | (8 994) | (6 680) | (2 340) | 26 |
| Total | (5 676) | (6 960) | 1 269 | 16 |

(1) Dont 50% Recytech

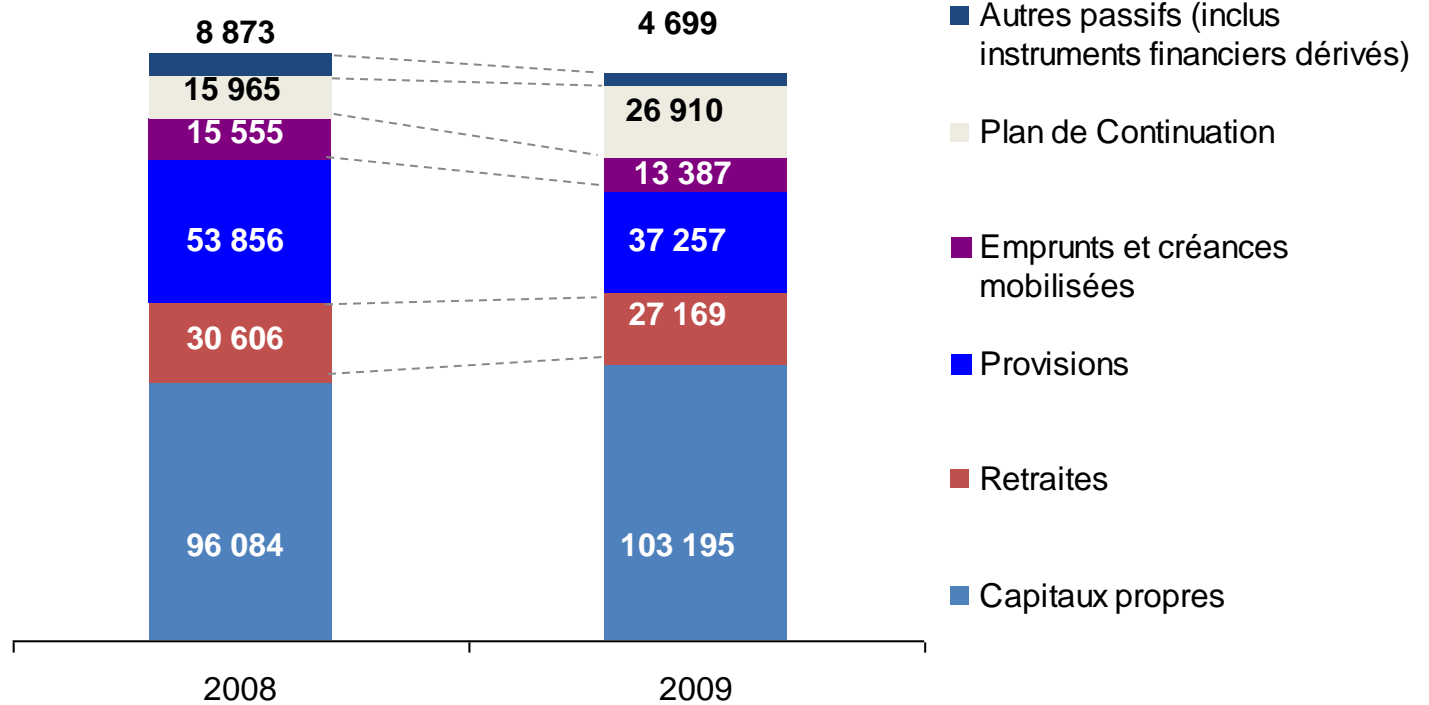
en K€

Actif



en K€

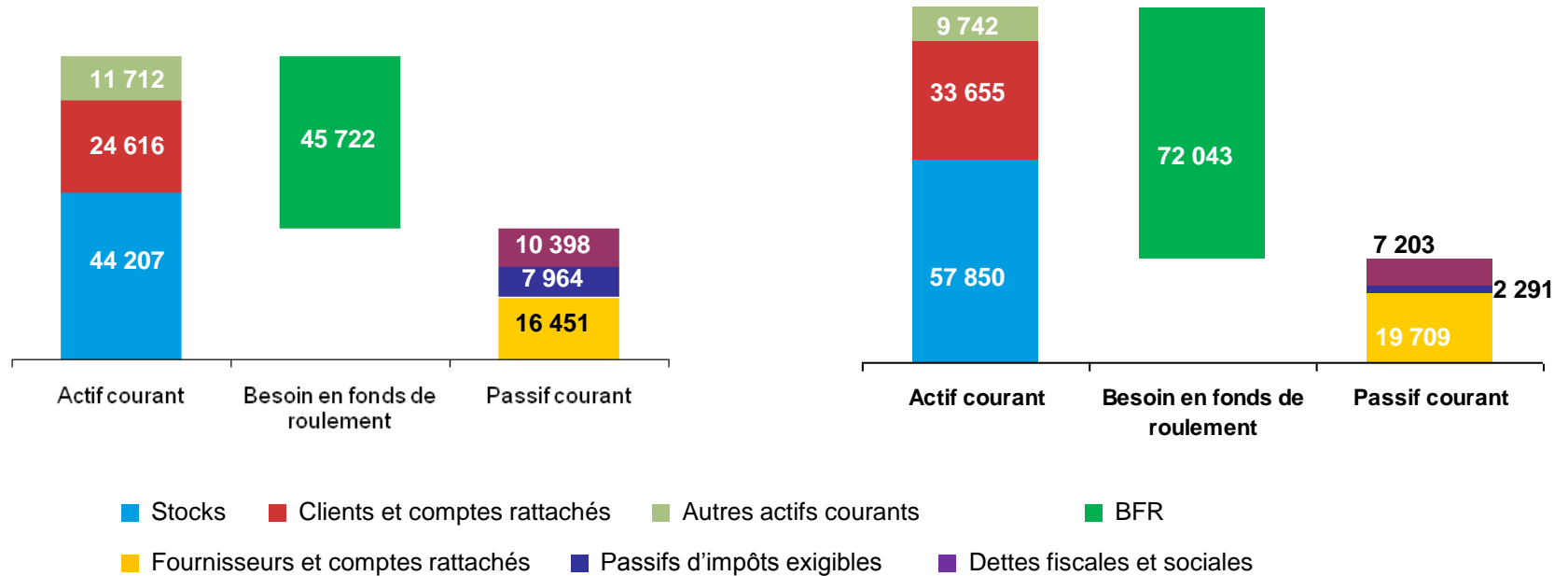
Passif



en K€

2008

2009



en K€

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Total |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Passif rééchelonné | 6 428 | 3 442 | 4 130 | 4 130 | 5 507 | 5 507 | 29 143 |
| Emprunts incl. intérêts et dettes leasing | 4 399 | 2 801 | 5 693 | 807 | 774 | 102 | 14 576 |
| Endettement financier | 10 827 | 6 243 | 9 823 | 4 937 | 6 281 | 5 609 | 43 719 |

| en K€ | Solde au 31 Déc 2008 | Dotation de l'exercice | Actualisation | Reclasse ment | Reprises durant l'exercice | | Solde au 31 Déc 2009 |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| | | | | | Provisions utilisées | Provisions non- utilisées | |
| Provisions environnementales | 33 126 | 1 669 | 506 | (26) | (3 310) | (881) | 31 084 |
| Litiges | 16 803 | 60 | 1 965 | 0 | (12 421) | (2 532) | 3 876 |
| Restructurations | 275 | 42 | 0 | 0 | (6) | 0 | 312 |
| Autres risques et charges | 3 652 | 606 | 0 | 53 | (626) | (1 700) | 1 985 |
| Total provisions | 53 856 | 2 377 | 2 471 | 27 | (16 363) | (5 113) | 37 257 |

5. Conclusion

- **Un business model résistant malgré l'environnement économique**
- **Une assise commerciale forte qui permettra au groupe de tirer profit du rebond de l'activité**
- **Une gouvernance renforcée**
- **Une politique QHSE en constante progression**
- **Les fondamentaux de Recylex restent solides en 2009**

→ Une visibilité faible sur la force et la durabilité de la reprise économique en 2010

→ Priorité donnée à la performance économique

- Plomb : accroissement des volumes de batteries pour saturer la fonderie de Nordenham
- Zinc : rattrapage des volumes
- Polypropylène : diversification du portefeuille clients, maîtrise des coûts de production, amélioration du besoin en fonds de roulement
- Métaux spéciaux : diversification du portefeuille clients

→ Confiance renouvelée dans la gestion attentive du groupe

- Cash management
- Poursuite de la mise en œuvre du Plan de Continuation
- Poursuite du développement de notre politique QHSE et conditions de travail

→ Recherche de partenariats sur le modèle algérien

- Pour diversifier et accroître les approvisionnements sur des zones à fort potentiel

6. Questions - Réponses